

**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA
SÉCURITÉ SOCIALE POUR
2020**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

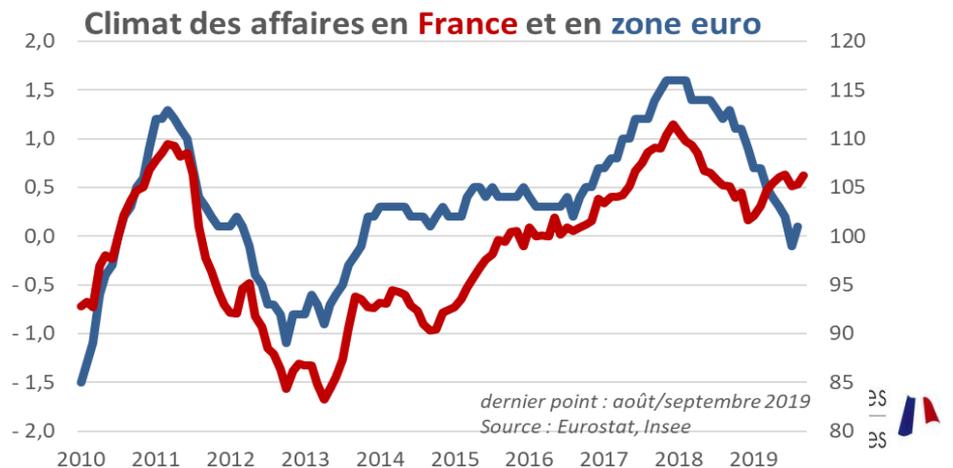
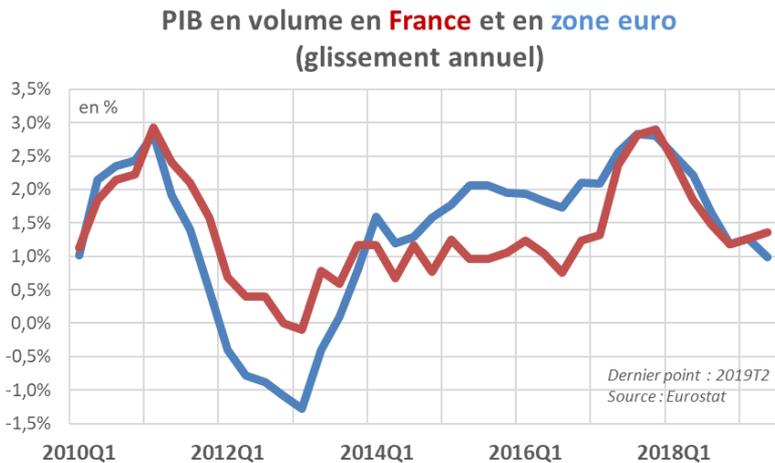
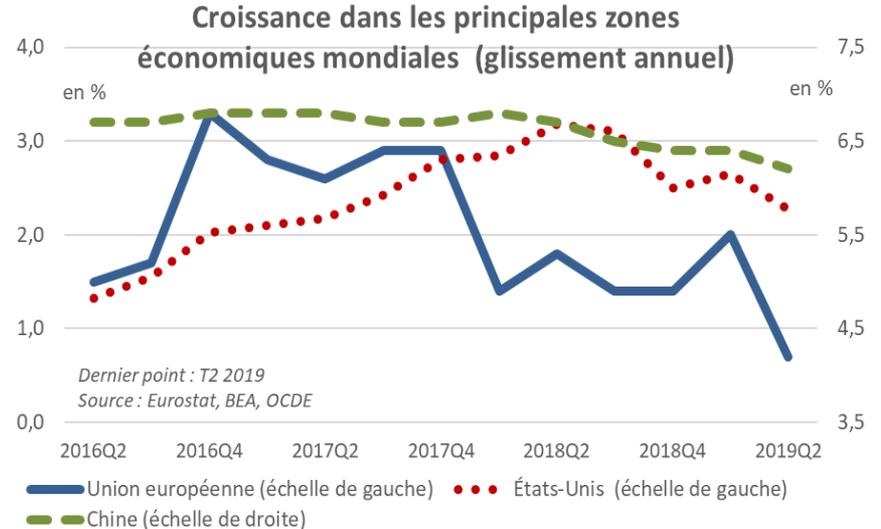
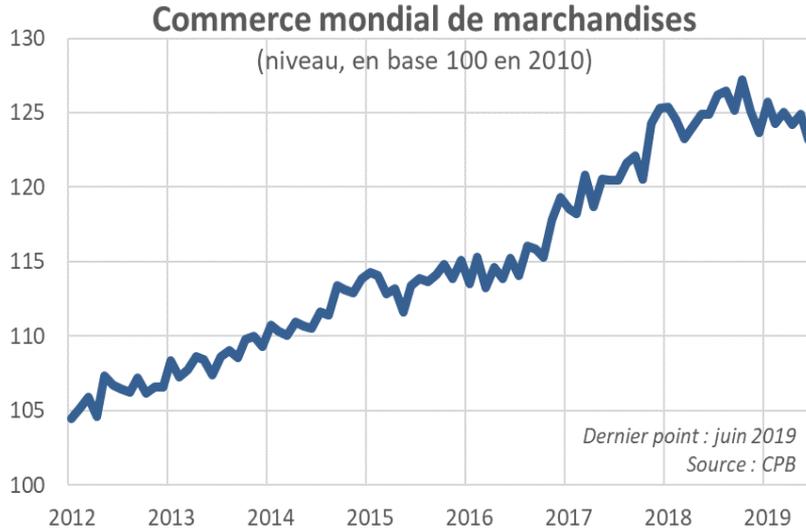
Audition de Didier Migaud, président du HCFP

2 octobre 2019

1/ Les prévisions macroéconomiques

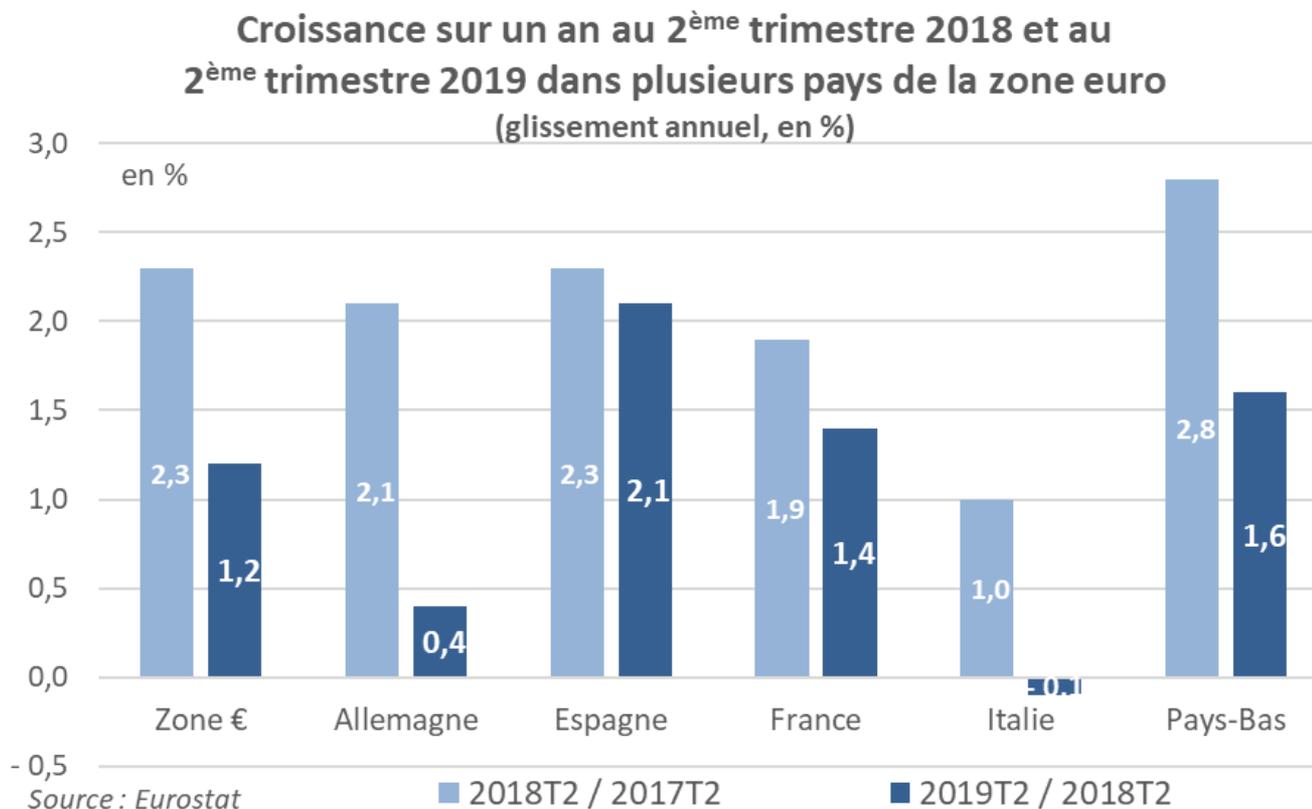
Fléchissement marqué de la croissance mondiale et européenne

3



Une croissance ralentie et hétérogène parmi les pays de la zone euro

4



Un contexte international marqué par des incertitudes particulièrement élevées

5

Des risques majeurs :

- **un *Brexit* sans accord**
- **escalade des mesures protectionnistes**

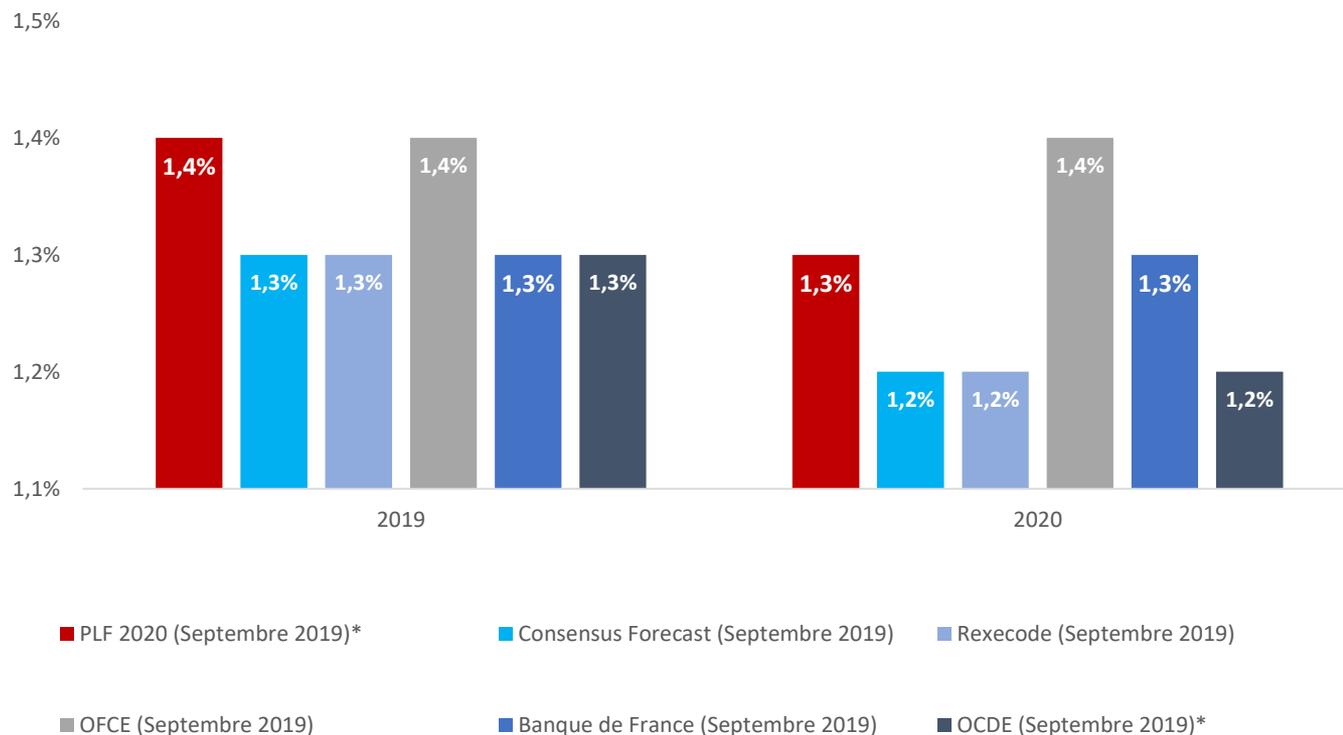
D'autres risques :

- tensions géopolitiques au Moyen-Orient et leurs répercussions possibles sur le prix du pétrole,
- vulnérabilités financières liées à la hausse de l'endettement mondial,
- fragilité de la situation économique de plusieurs pays émergents,
- récession industrielle en Allemagne s'étendant aux autres secteurs de l'économie,
- ...

Des prévisions de croissance pour 2019 et 2020 proches du consensus

6

Prévisions de croissance pour la France



* : Les prévisions du Gouvernement et de l'OCDE sont corrigées des jours ouvrés (cjo). Celles de la Commission et du FMI sont brutes. Selon l'Insee, la correction des jours ouvrés a un impact de +0,15 point en 2018 et proche de 0 en 2019

Les autres variables macroéconomiques importantes pour la prévision de finances publiques

7

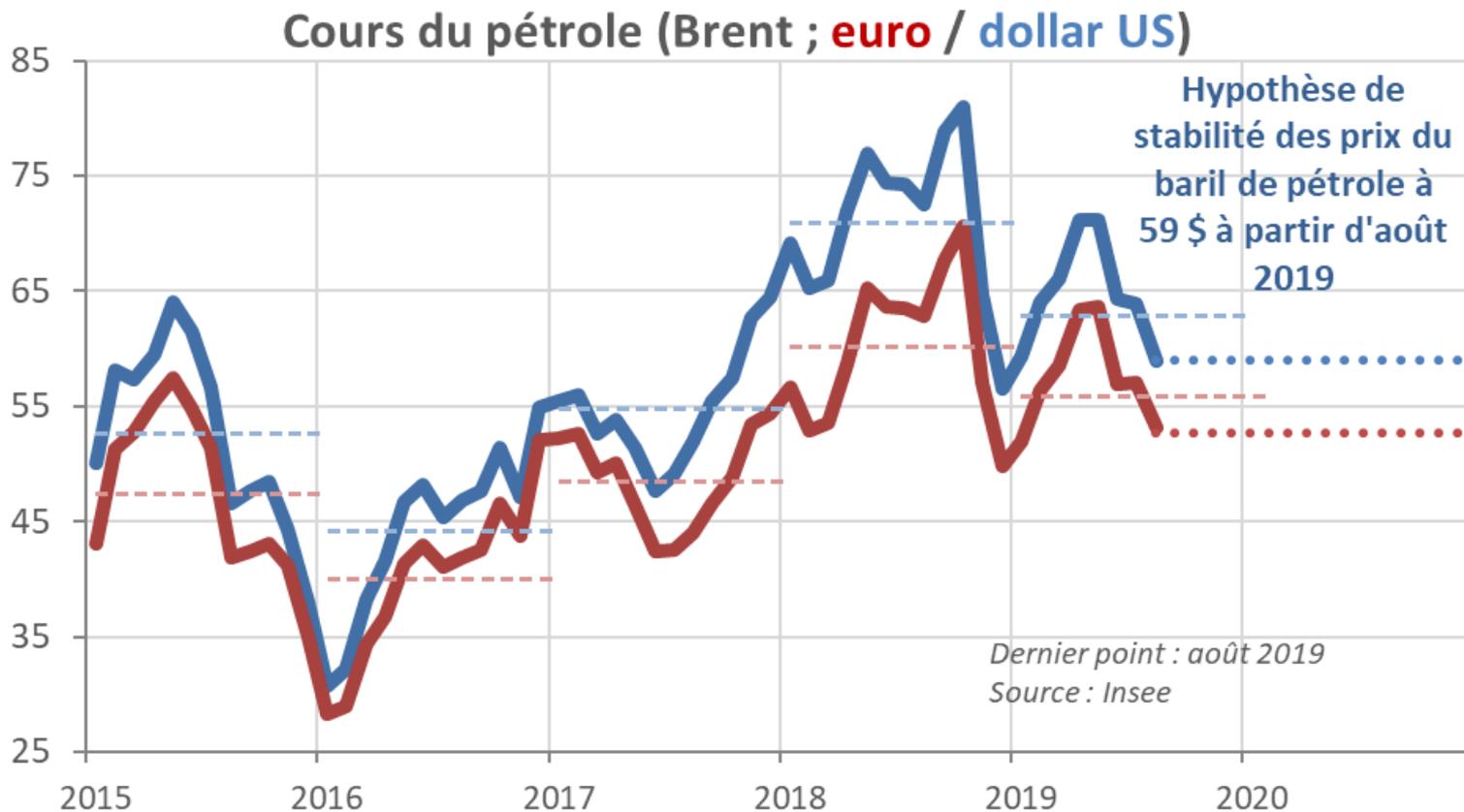
En %	2018	2019	2020
Indice des prix à la consommation	1,8	1,2	1,2
Déflateur du PIB*	0,8	1,3	1,2
Emploi salarié	1,7	1,5	0,9
Masse salariale privée	3,4	3,3	2,8

Source : PLF 2020

* : indicateur d'inflation du PIB, c'est-à-dire de la production nationale

Des prix du pétrole stabilisés en prévision à 59 \$ le baril

8



2/ Le scénario de finances publiques

Une prévision de recettes cohérente avec le scénario macroéconomique

10

- Une transformation du CICE en baisse de cotisations qui dégrade le solde de 20 Md€ en 2019 (soit 0,8 % du PIB)

- Une prévision de recette cohérente avec le scénario retenu :
 - Des mesures nouvelles de réduction des PO de l'ordre de 8 à 9 Md€ en 2019 et 2020 hors CICE et à champ constant
 - Élasticité unitaire des recettes à la croissance

Une prévision de dépenses publiques plausible

11

Évolution de la dépense publique (hors crédits d'impôt, champ constant) en valeur et en volume

En %	2017	2018	2019	2020
Dépenses publiques en valeur	1,6	1,8	2,0	1,6
Déflateur du PIB	0,5	0,8	1,3	1,2
Dépenses publiques en volume	1,2	1,0	0,7	0,4

Source : calcul HCFP, PLF 2020

Données hors remboursement de la taxe à 3%, hors Areva, hors France compétences

Une prévision d'évolution des dépenses publiques pour 2019 et 2020 plausible

12

- Etat :
 - Une budgétisation plus réaliste de certaines dépenses (OPEX notamment), mais des tensions qui pourraient apparaître
 - Un risque sur le prélèvement sur recettes en faveur de l'Union européenne
 - De nouvelles économies possibles sur la charge d'intérêts

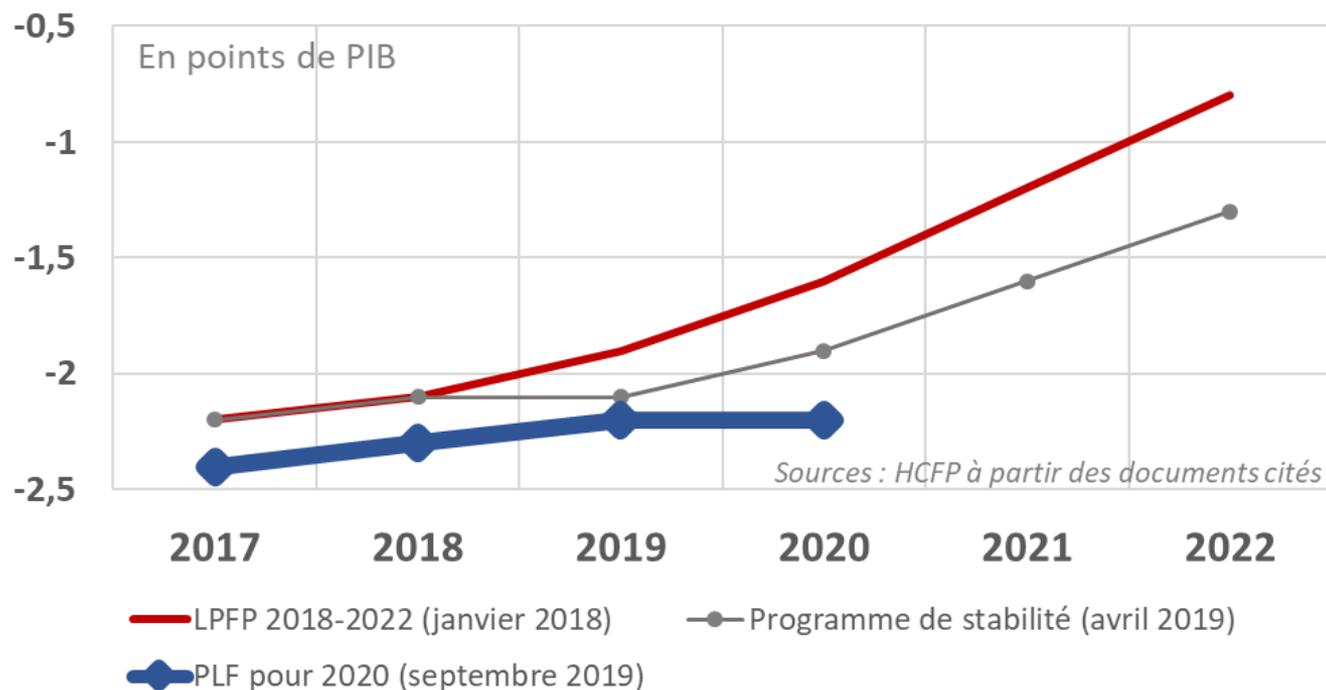
- Risques sur l'évolution de la dépense locale (particulièrement l'investissement 2019)

	2019	2019 (8 mois)	2020
Fonctionnement	1,5%	1,6%	0,7%
Investissement (hors SGP)	8,1%	16%	-1,8%

Une prévision de solde structurel qui s'écarte fortement de la trajectoire de la LPFP

13

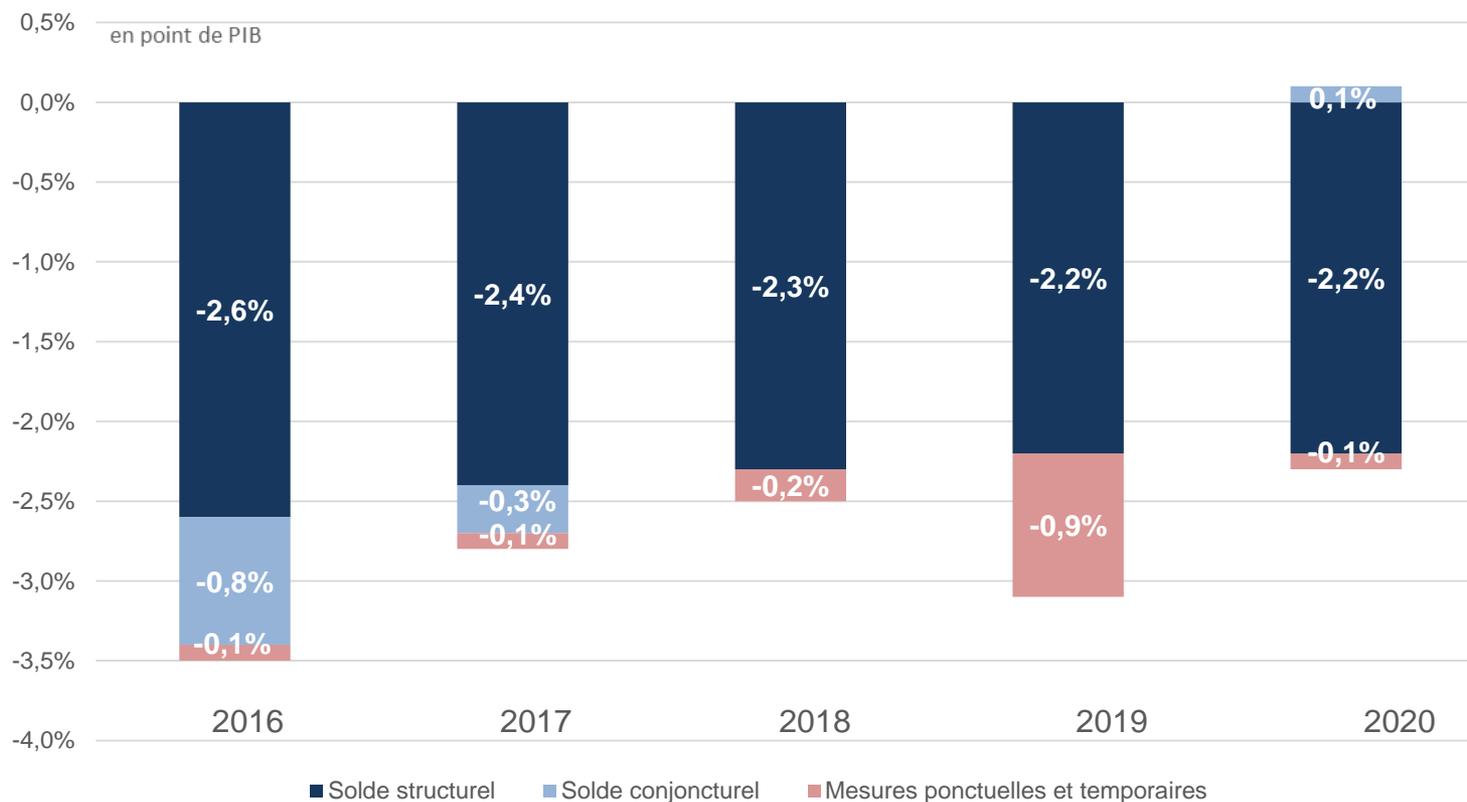
Évaluations successives de la trajectoire de solde structurel



Un déficit accru en 2019 par la transformation du CICE en baisse de cotisations

14

Décomposition du solde public



Source : Calcul HCFP d'après PLF 2020

Solde effectif et structurel sur la période 2018-2020

15

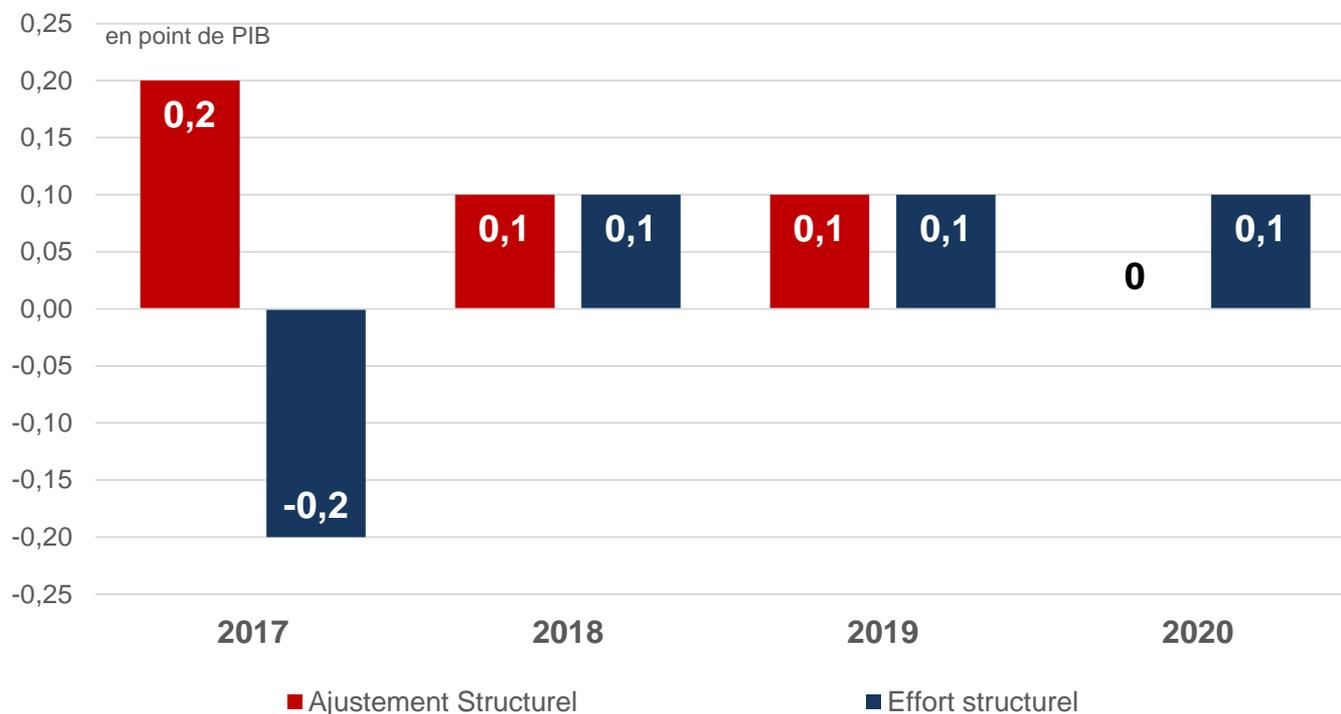
En points de PIB	PLF pour 2020 (sept. 2019)			LPFP (janvier 2018)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Solde public	-2,5	-3,1	-2,2	-2,8	-2,9	-1,5
Composante conjoncturelle	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,1	0,1
Mesures ponctuelles et temporaires	-0,2	-0,9	-0,1	-0,2	-0,9	0,0
Solde structurel	-2,3	-2,2	-2,2	-2,1	-1,9	-1,6
Écart avec la LPFP	-0,1	-0,3	-0,5			

**Un écart moyen sur les années 2018-2019
d'environ 0,2 point de PIB**

Un ajustement structurel très inférieur à la LPFP et non conforme aux règles du « volet préventif » du Pacte de stabilité

16

Trajectoire d'ajustement et d'effort structurels

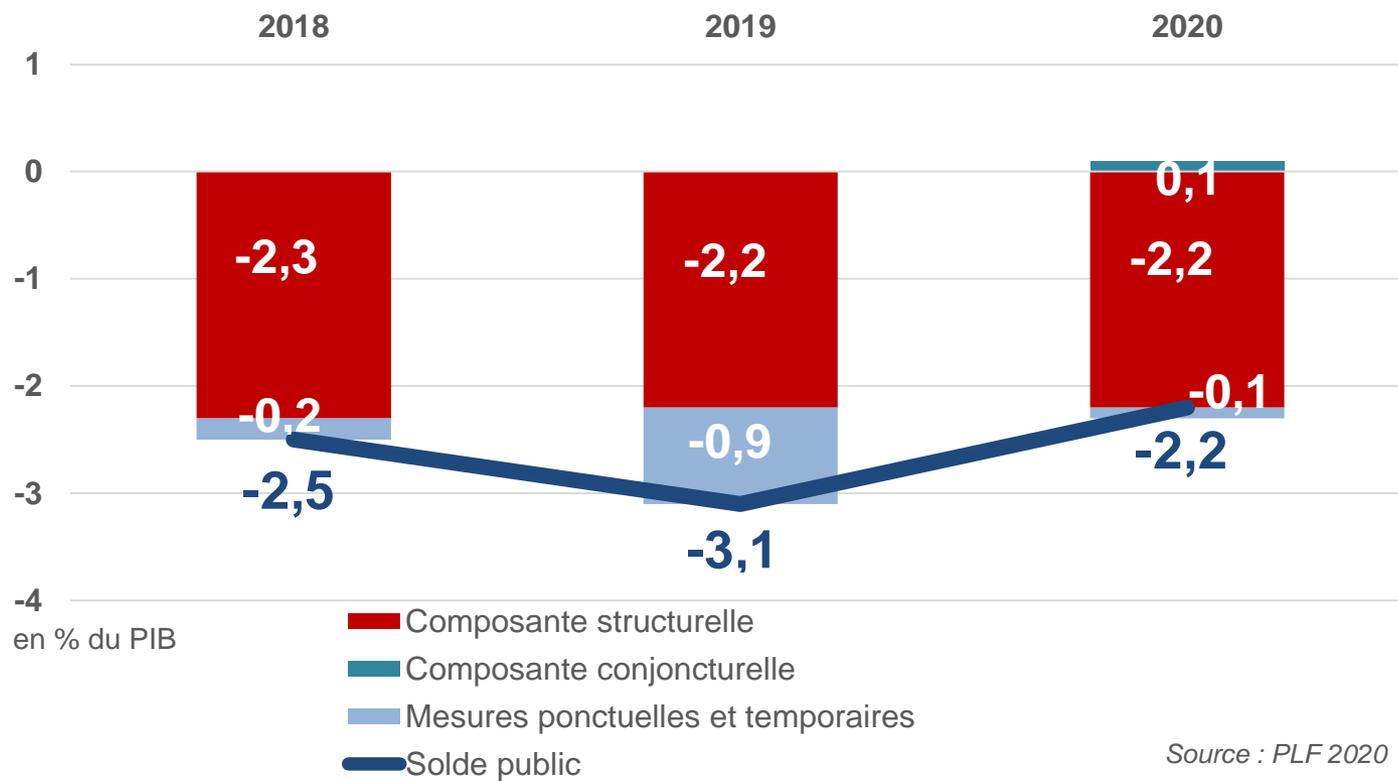


Source : Prévisions du PLF 2020

Une stabilité du déficit structurel

17

Décomposition du solde public



**PROJET DE LOI DE FINANCES ET DE FINANCEMENT DE LA
SÉCURITÉ SOCIALE POUR
2020**

**AVIS DU HAUT CONSEIL DES FINANCES
PUBLIQUES**

Audition de Didier Migaud, président du HCFP

2 octobre 2019